
FC Midtjylland A/S

Kaj Zartows Vej 5, DK-7400 Herning

Årsrapport for 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Annual Report for 1 July 2016 - 30 June 2017

CVR-nr. 31 57 61 56

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/10 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/10 2017*

Søren Hedegaard
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Income Statement 1 July - 30 June</i>	32
Balance 30. juni <i>Balance Sheet 30 June</i>	33
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	37
Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Cash Flow Statement 1 July - 30 June</i>	38
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	40

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for FC Midtjylland A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of FC Midtjylland A/S for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016/17.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2017 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016/17.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Herning, den 30. oktober 2017
Herning, 30 October 2017

Direktion

Executive Board

Claus Steinlein
adm. direktør
CEO

Jacob Ørngreen Jørgensen
kommerciel direktør
Commercial Director

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse

Board of Directors

Rasmus Frøkiær Ankersen
formand
Chairman

Johny Kurt Rune
næstformand
Deputy Chairman

Clifford Crown

Nityajit Saidev Raj

Michael Koch

Michael Vestergaard Sørensen

Dan Nørskov Vang Madsen

Sten Hedelund Hessel

Kristian Tvergaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i FC Midtjylland A/S

To the Shareholder of FC Midtjylland A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for FC Midtjylland A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden op-

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of FC Midtjylland A/S for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Fi-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

nået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå

nancial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger

and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Herning, den 30. oktober 2017

Herning, 30 October 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

H.C. Krogh
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Henrik Skjøtt Sørensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

FC Midtjylland A/S
Kaj Zartows Vej 5
DK-7400 Herning

CVR-nr.: 31 57 61 56
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Financial period: 1 July - 30 June
Hjemstedskommune: Herning
Municipality of reg. office: Herning

Bestyrelse
Board of Directors

Rasmus Frøkiær Ankersen, formand (*Chairman*)
Johny Kurt Rune
Clifford Crown
Nityajit Saidev Raj
Michael Koch
Michael Vestergaard Sørensen
Dan Nørskov Vang Madsen
Sten Hedelund Hessel
Kristian Tvergaard

Direktion
Executive Board

Claus Steinlein
Jacob Ørngreen Jørgensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
DK-7400 Herning

Advokat
Lawyers

DAHL
Kaj Munk Vej 4
DK-7400 Herning

Pengeinstitut
Bankers

Handelsbanken
Vestergade 2
DK-7430 Ikast

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	89.938	145.416	82.377	71.228	55.181
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-68.888	-35.400	-56.388	-27.425	-619
<i>Operating profit/loss</i>					
EBITDA	13.067	20.175	-24.653	-981	12.380
<i>EBITDA</i>					
Resultat før finansielle poster	-9.765	-11.478	-50.915	-13.215	-619
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-841	-1.049	-1.817	-888	-1.419
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-10.373	-12.527	-52.732	-14.103	-7.438
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	95.535	97.849	114.270	47.577	60.117
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	31.694	17.067	4.594	1.126	15.229
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-15.688	-19.031	-47.664	-14.035	-30.274
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	31.455	-2.068	-46.992	9.362	34.721
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.178	-2.445	-11.698	-2.052	-440
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	486	19.399	97.419	-1.814	-13.111
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	16.253	-1.700	2.763	-6.487	-8.664
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	95	99	93	90	90
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-10,9%	-7,9%	-61,8%	-18,6%	-1,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-10,2%	-11,7%	-44,6%	-27,8%	-1,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	33,2%	17,4%	4,0%	2,4%	25,3%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-42,5%	-115,7%	-1.843,8%	-172,5%	-80,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

FC Midtjyllands aktiviteter består af drift af en fodboldforretning.

Main activity

The activities of FC Midtjylland A/S consist of operating a football club.

Væsentlige begivenheder i perioden

I regnskabsåret har selskabet foretaget ændringer i den øverste ledelse. Claus Steinlein, tidligere sportsdirektør, er tiltrådt som administrerende direktør. Dermed består direktionen af kommerciel direktør Jacob Jørgensen og administrerende direktør Claus Steinlein.

Significant events during the period

During the year, the Senior Management of the Company has changed. Claus Steinlein, former Sports Director, has taken up the position of CEO. Thus, the Executive Board consists of Jacob Jørgensen, Commercial Director, and Claus Steinlein, CEO.

Sportslige udvikling FC Midtjylland

Akademiet

U19 vandt sølv i U19 ligaen og var med i kapløbet om det danske mesterskab indtil afslutningen af turneringen.

Sporting development FC Midtjylland

The academy

U19 won silver in the U19 league and was in the running for the Danish Championship until the end of the tournament.

Akademiet vandt i 2016 Copa Chivas i Mexico, som er en af verdens mest anerkendte turneringer i ungdomsregi, og der var spillere fra årgangene 97-98-99 og 00 med i turneringen. Sejren i Mexico blev i 2017 fulgt op af titlen i årets Spax-Cup i Tyskland med de samme årgange 97-00.

In 2016, the academy won Copa Chivas in Mexico, which is among the world's most well-reputed tournaments at the youth level; players from the years 97-98-99 and 00 participated in the tournament. The victory in Mexico was followed up by the title in the year's Spax Cup in Germany in which players from the same years 97-00 participated.

To flotte titler, som supplerer en flot figur i sidste års Youth League for FC Midtjyllands U19 hold.

Two impressive titles which supplement an impressive performance in last year's Youth League by FC Midtjylland's U19 team.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Indledningsvis besejrede holdet Anderlecht, som nåede semifinalen i forrige års udgave af Youth League, og efterfølgende vandt holdet i to kampe over de spanske mestre fra Malaga. Endestationen blev Benfica på hjemmebane, hvor FCM tabte i en tæt straffesparkskonkurrence. Benfica nåede senere finalen og blev nummer 2 i dette års udgave af Youth League.

Resultaterne på akademiet lever op til vores egne forventninger til klubbens akademi.

Vi kan ligeledes glæde os over den individuelle udvikling på akademiet, hvor spiller nummer 79 fik debut på et dansk ungdomslandshold, samt spiller nummer 51 fik superligadebut. Derudover er vi stolte over, at spillere som Simon Kjær (Anfører på A-landsholdet) og Pione Sisto gør sig positivt bemærket i start 11 på A-landsholdet. Endvidere har tidligere akademispillere bemærket sig positivt i flere af Europas større ligaer såsom Premier League, Bundesligaen og La Liga.

Det skal ligeledes bemærkes, at vi i sidste regnskabsperiode har prioriteret vores yngste talentudvikling, som har base i moderklubben Herning Fremad med en strukturændring, som har styrket personaleledelsen med nye stillinger på såvel ledelsesniveau som sportsligt niveau.

Omstruktureringen har fået en positiv start, og vi kan således glæde os over, at hele 5 spillere er udtaget til de første landskampe på det nye U 16 landshold. Det er ny rekord med så mange spillere på DBU's yngste landshold.

Initially, the team beat Anderlecht, which reached the semi-finals of the Youth League last year; subsequently, the team won over two matches against the Spanish champions from Malaga. The last match in the tournament for FCM was against Benfica on home ground where the team lost in a close penalty shootout. Benfica later made it to the finals and was the runner-up in this year's Youth League.

The results of the academy meet our expectations for the club's academy.

Moreover, we are pleased to see the individual development at the academy where player number 79 debuted on a Danish youth national team, and player number 51 debuted in the Superliga. Also, we are proud to see that players like Simon Kjær (captain of the A national team) and Pione Sisto are making their presence felt positively among the 11 starters on the A national team. Moreover, former academy players made their presence felt positively in several of Europe's major leagues, such as the Premier League, Die Bundesliga and the Spanish La Liga.

It should also be noted that, during the past financial period, we gave priority to talent development among our youngest based in Herning Fremad with a structural change which strengthened personnel management through new positions at both management and sports levels.

The restructuring came off to a positive start, and we are pleased to note that as many as five players have been selected for the first international matches of the new U16 national team. It is a new record to have so many players on the youngest national team of the Danish Football Association.

Ledelsesberetning

Management's Review

Superliga

FC Midtjylland A/S har som overordnet målsætning at kvalificere sig til Europe League Gruppespillet tre gange inden 2020. Det er derfor tilfredsstillende, at FC Midtjylland A/S kvalificerede sig til Europa League kvalifikationen for sæsonen 2017/18 for femte gang ud af de seneste seks sæsoner.

Superliga sæsonen 2016/17 var sæson ét, med den nye superliga struktur, hvor der spilles et grundspil på 26 runder og efterfølgende et mesterskabsspil for de seks bedst placerede klubber efter grundspillet. De otte dårligste placerede klubber spiller nedrykningsspil. FC Midtjylland A/S har som mål at blande sig i toppen af dansk fodbold, hvilket blev indfriet i sæsonen 2016/17, da klubben kvalificerede sig til mesterskabsspil. Det var derfor acceptabelt, især med tanke på den store udskiftning, der op til sæsonen har været i FC Midtjyllands superligatrup. Over de seneste sæsoner har FC Midtjylland sagt farvel til flere store profiler som Erik Sviatchenko, Morten Duncan Rasmussen, Sylvester Igboun, Petter Andersson, Jim Larsen samt Kristian Bak, som byttede tilværelsen som fodboldspiller ud med jobbet som Assistent træner for superligaholdet.

Dertil kommer salget af Vaclav Kadlec, den tjekkiske landsholdsspiller, som blev solgt til Sparta Prag i August 2016 samt salget af Pione Sisto til spanske Celta Vigo i August 2016 som det største salg, FC Midtjylland nogensinde har præsteret.

Ind i truppen kom til gengæld et helt kuld af unge fra den talentfulde årgang 97, hvor især Mikkel Duelund og Rasmus N. Kristensen har markeret sig flot både i FC Midtjylland trøjen og på det danske U21 landshold.

Gennem sæsonen skete der stor udvikling på holdet – flere spillere manifesterede sig som profiler på

Superliga

It is FC Midtjylland A/S's overall target to qualify for the Europa League Group stage three times before 2020. It is therefore satisfactory that FC Midtjylland A/S qualified for the Europa league qualifiers for the 2017/18 season for the fifth out of the latest six seasons.

The 2016/17 Superliga season was the first season with the new Superliga structure with a home-and-away schedule of 26 matches followed by championship playoffs for the top six teams and qualifying playoffs for the eight poorest teams. It is FC Midtjylland A/S's objective to be among the top teams of Danish football, which was realised in the 2016/17 season as the club qualified for the championship playoffs. This was therefore acceptable, particularly considering the major replacements on FC Midtjylland's Superliga squad leading up to the season. Over the past seasons, FC Midtjylland has said goodbye to several great profiles such as Erik Sviatchenko, Morten Duncan Rasmussen, Sylvester Igboun, Petter Andersson, Jim Larsen as well as Kristian Bak, who traded off his life as a football player for the job as assistance coach of the Superliga team.

Moreover, the club saw the sale of Vaclav Kadlec, the Czech national team player, who was sold to Sparta Prag in August 2016, as well as the sale of Pione Sisto, who was sold to Spanish Celta Vigo in August 2016 in the largest ever sale made by FC Midtjylland.

On the other hand, a litter of young players from the talented year 97 joined the squad; Mikkel Duelund and Rasmus N. Kristensen in particular made their presence felt in the Midtjylland jersey and on the Danish U21 national team.

Throughout the season, great developments were noted on the team – several players manifested

Ledelsesberetning Management's Review

superligaholdet bl.a. Paul Onuachu, som efter sin 2-1 scoring mod Manchester United har udviklet sig fra kamp til kamp og fremstår i dag som værende en af superligaens bedste angribere. Det er en udvikling som klubben er stolt over og en stor cadeau til hele klubben for at bidrage til hans udvikling.

Gennem hele sæsonen bidrog FC Midtjyllands egne akademispillere væsentlig til superliga holdet – tidligere akademispillere spillede hele 45% af de mulige spilminutter i sæsonen.

I august 2016 tjekkede den hollandske profil Rafael Van Der Vaart ind i regionen. Forløbet op til handlen med hollænderen med det imponerende CV viste igen, at i den midtjyske region er alt muligt, når alle interessenter arbejder sammen. Handlen med Rafael Van Der Vaart blev en realitet i samarbejde med flere af FC Midtjyllands lokale og regionale partnere, som bidrog til, at enderne kunne nås. Van Der Vaart satte FC Midtjylland på landkortet ikke bare i regionen men i hele Danmark og store dele af Europa.

themselves as profiles on the Superliga team, eg Paul Onuachu, who has after his 2-1 goal against Manchester United developed from one match to the next into being one of best attackers of the Superliga today. This is a development which the club is proud of, and we thank the entire club for contributing to his development.

Throughout the season, FC Midjylland's own academy players contributed considerably to the Superliga team – former academy players played for 45% of the possible match minutes in the season.

In August 2016, the Dutch profile Rafael Van Der Vaart checked into the region. The process leading up to the contract with the Dutch player with the impressive track record again showed that everything is possible in the Central Jutland region when all stakeholders cooperate. The contract with Rafael Van Der Vaart was realised in cooperation with several of FC Midjylland's local and regional partners who contributed to securing the necessary funding. Van Der Vaart put FC Midjylland on the map, not just in the region but throughout Denmark and in large parts of Europe.

Til/fra FC Midtjylland – 2016/17

Tilgang	Fra
Rafael Van Der Vaart	Real Betis
Marc Dal Hende	SønderjyskE
Simon Kroon	SønderjyskE
Janus Drachmann	SønderjyskE
Bruninho	R&F Guangzhou
Gustav Wikheim	KAA Gent
Jesper Hansen	Lyngby BK
Bozhidar Kraev	Levski Sofia
Alexander Sørloth	FC Gronningen
Frederik Brandhof	Skive IK
Zsolt Korscmar	Vasas FC
Michael Falkegaard	Odense BK

Additions/disposals FC Midtjylland – 2016/17

Additions	From
Rafael Van Der Vaart	Real Betis
Marc Dal Hende	SønderjyskE
Simon Kroon	SønderjyskE
Janus Drachmann	SønderjyskE
Bruninho	R&F Guangzhou
Gustav Wikheim	KAA Gent
Jesper Hansen	Lyngby BK
Bozhidar Kraev	Levski Sofia
Alexander Sørloth	FC Gronningen
Frederik Brandhof	Skive IK
Zsolt Korscmar	Vasas FC
Michael Falkegaard	Odense BK

Ledelsesberetning Management's Review

Afgang	Til	Disposals	To
Pione Sisto	Celta De Vigo	Pione Sisto	Celta De Vigo
Václav Kadlec	Sparta Prag	Václav Kadlec	Sparta Prag
Kristoffer Olsson	AIK Stockholm	Kristoffer Olsson	AIK Stockholm
Patrick Banggaard	SV Darmstadt 98	Patrick Banggaard	SV Darmstadt 98
Marcos Urena	Brøndby IF	Marcos Urena	Brøndby IF
Petter Andersson	Hammerby	Petter Andersson	Hammerby
Patryk Wolanski	AC Horsens	Patryk Wolanski	AC Horsens
Marco Larsen	Kontraktudløb	Marco Larsen	Contract expired
Jonas Gemmer	Fremad Amager	Jonas Gemmer	Fremad Amager
Daniel Royer	NY Red Bulls	Daniel Royer	NY Red Bulls
Jim Larsen	Kontraktudløb	Jim Larsen	Contract expired
Mikkel Andersen	Kontraktudløb	Mikkel Andersen	Contract expired
Andreas Raahauge	Skive IK	Andreas Raahauge	Skive IK

FC Midtjylland har op til sæsonen 2017/18 handlet tidligt og med opbakning fra klubbens hovedaktionær, Matthew Benham, købt flere spillere til klubbens superligahold, hvor flere allerede har markeret sig flot på tidspunktet for regnskabs aflæggelse.

Økonomisk udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et underskud på TDKK 10.373, og selskabets balance pr. 30. juni 2017 udviser en egenkapital på TDKK 31.694.

Et kig på truppen fortæller også, at holdet råder over mange unge spillere på højt niveau. Dette kombineres med flere udenlandske profiler.

Strategien i FC Midtjylland er at uddanne og udvikle spillere til Superligaen. En strategi som er blevet fastholdt og som giver resultat. Adskillige spillere på holdet har fået deres fodboldopdragelse i klubben og er dermed udviklet sammen med FCMs koncept. På trods af den konstante placering i toppen af den danske superliga, er det stadig målet, at de fleste af klubbens egenudviklede spillere, som en del af deres karriereforløb, skal videre til udenlandske klubber. I

Up to the season 2017/18, FC Midtjylland has taken early action and has, with the support of the club's principle shareholder, Matthew Benham, bought several players for the club's Superliga team. Several of these have already built a fine track record at the time of the presentation of the Financial Statements.

Financial development in the year

The income statement of the Company for 2016/17 shows a loss of TDKK 10,373, and at 30 June 2017 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 31,694.

A look at the team also shows that the team has many young players at a high level. This is combined with several foreign player profiles.

The strategy of FC Midtjylland is to train and develop players for the Superliga. A strategy which has been maintained and provides results. Many players on the team have received their football education at the club and have thus grown up with the FCM concept. Despite the constant placing at the top of the Danish Superliga, it remains the goal that most of the club's own-developed players should, as part of their career, go to foreign clubs,

Ledelsesberetning *Management's Review*

det omfang deres talent og evner berettiger til det.

Udviklingen vidner om, at klubbens målrettede talentarbejde er en succes. Dels formår FCM at tiltrække de største unge danske talenter, og dels formår klubben at udvælge de rigtige spillere fra satellitklubben FC Ebedei i Nigeria.

Talentudviklingen er vigtig, fordi den gør klubben mere modstandsdygtig over for udsving i konjunkturerne i fodboldverdenen. Med effektiv og succesrig talentudvikling mindskes klubbens behov for at investere kapital i opkøb af spillere fra andre klubber.

FC Midtjylland lader de unge kræfter komme til fadet, og slipper dem, når det rigtige tilbud viser sig. Ledelsen i FC Midtjylland arbejder dog fortsat på at finde den rette balance mellem at sælge præcist så mange spillere, at der er råd til at investere i den fortsatte talentudvikling på Akademiet og samtidig fastholde et højt niveau på førsteholdet.

FC Midtjylland er konstant blandt de klubber med størst repræsentation på diverse U-landshold. Resultater som er med til at manifestere klubben og fodboldakademiet som et solidt og talentfuldt grundlag. Den position er altafgørende i forhold til klubbens strategi om, at fremtidens FCM-superligahold fortsat bygges på en stamme af egen udviklede spillere.

I forbindelse med udviklingen af egne talenter er også FCM Klubsamarbejdet vigtigt. Med nu 162 medlemsklubber er FCM Klubsamarbejdet Danmarks største og mest omfattende klubsamarbejde.

Målsætningen for Klubsamarbejdet er ambitionen om, at Midt- og Vestjylland er repræsenteret i toppen

to the extent that their talents and skills make it possible.

The development shows that the dedicated talent work of the club is a success. FCM succeeds in attracting the top young Danish talents and, furthermore, manages to pick the right players from the satellite club FC Ebedei in Nigeria.

Talent development is important because it makes the club more resistant to the fluctuations in the market of world football. With efficient and successful talent work the club reduces the need to invest capital in the acquisition of players from other clubs.

FC Midtjylland gives the young players a chance and encourages them to go when the right offer is made. The Management of FC Midtjylland is, however, still trying to find the right balance between selling exactly so many players that they can afford to invest in the continued development of talents at the Academy while maintaining a high level on the A-team.

FC Midtjylland is constantly among the clubs with the highest representation on various youth national teams. Results that help manifest the club and the Football Academy as a solid and talented foundation. That position is crucial when looking at the club's strategy of building the future FCM Superliga team on the club's own-developed players to a much greater degree than before.

The FCM Club Cooperation is also important in connection with developing own talents. The FCM Club Cooperation consists of 162 member clubs and is the largest and most comprehensive club cooperation.

The objectives of the Club Cooperation are to represent the central and western parts of Jutland

Ledelsesberetning *Management's Review*

af dansk fodbold, at skabe tilskuer-interesse og opbakning til FC Midtjylland, at finde og udvikle de største talenter i regionen, at give oplevelser til børn og unge via FC Midtjylland, at uddanne trænere i Midt og Vestjylland og endelig at give klubberne i FCM Klubsamarbejdet mulighed for at skabe indtjening. Som et nyt tiltag har FCM Klubsamarbejdet etableret FCM Samfund, som er inspireret af FC Midtjyllands søsterklub, engelske Brentford, hvor målet er at skabe samfundsrelateret aktiviteter til gavn for alle i Midt og Vestjylland.

Selskabets økonomiske udvikling 2016/17

I 2016/17 realiserede FC Midtjylland et resultat efter skat på DKK -10,4 mio. mod DKK - 12,5 mio. i 2015/16. FC Midtjylland realiserede et EBITDA for 2016/17 på 13,1 mio. kr. mod et EBITDA for 2015/16 på 20,2 mio. kr.

Pengestrømme

Pengestrømsopgørelsen afspejler et samlet positivt cash flow for selskabet, hvor ændringen i likvider var DKK 16,3 mio mod DKK -1,7 mio. forrige år.

FC Midtjyllands nettoomsætning i 2016/17 blev DKK 89,9 mio. – et fald på DKK 55,4 mio. fra DKK 145,4 mio. i det foregående regnskabsår. Dette tilskrives den manglende deltagelse i Europe League gruppespillet.

Selskabets andre driftsindtægter er steget fra 26,1 mio. kr. i 2015/16 til 62,1 mio. kr. i 2016/17, hvilket især skyldes salget af Pione Sisto, da transferindtægter er inkluderet i andre driftsindtægter.

at the top of Danish football; to create spectator interest and thus support for FC Midtjylland; to find and develop the best talents in the region; to provide experiences for children and youths through FC Midtjylland; to train coaches in the central and western parts of Jutland; and, finally, to give the member clubs of the FCM Club Cooperation possibilities of creating earnings. As a new initiative, the FCM Club Cooperation has established the FCM Society, inspired by FC Midtjylland's UK sister club Brentford, the aim of which is to create society-related activities for the benefit of everybody in the central and western parts of Jutland.

The Company's financial development 2016/17

In 2016/17, FC Midtjylland realised a loss after tax of DKK 10.4 million compared to a loss before tax of DKK 12.5 million in 2015/16. FC Midtjylland realised an EBITDA for 2016/17 of DKK 13.1 million compared to an EBITDA of DKK 20.2 million in 2015/16.

Cash flows

The cash flow statement reflects a total positive cash flow of the Company with a change in cash and cash equivalents of DKK 16.3 million compared to a negative DKK 1.7 million last year.

FC Midtjylland's revenue for 2016/17 was DKK 89.9 million – a decrease of DKK 55.4 million from DKK 145.4 million in the previous year. This is attributable to the non-participation in the Europa League group stage.

The Company's other operating income increased from DKK 26.1 million in 2015/16 to DKK 62.1 million in 2016/17, which is mainly attributable to the sale of Pione Sisto as the transfer fee is included in other operating income.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Kommercielle indtægter forbedret

Forud for sæsonen 2016/17 indgik FC Midtjylland en hovedsponsoraftale med Det Faglige Hus, som tegnede en to årig aftale med option på tredje år. FC Midtjylland A/S forventer sig meget af denne aftale og anser den værende et vigtigt element i den fremtidige udvikling af selskabets kommercielle indtægtsgrundlag. I forlængende af hovedsponsoraftalen med Det Faglige Hus forlængende FC Midtjylland deres sponsoraftale med Ejner Hessel A/S for yderligere tre år. Det var, og er vigtigt for FC Midtjylland A/S at fastholde og udvikle de strategiske partner-aftaler, som ovennævnte er del af.

Den kommercielle omsætning udviklede sig igen positivt for sæsonen 2016/17, hvor omsætning steg.

Udviklingen i omkostninger

Selskabets samlede omkostninger samt af- og nedskrivninger ekskl. transfer beløb sig i 2016/17 til DKK 142 mio. Det udgør et betydeligt fald i forhold til regnskabsåret 2015/16, hvor omkostningerne var på DKK 153,9 mio.

I 2016/17 faldt andre eksterne omkostninger til DKK 51,6 mio. fra DKK 55 mio. i det foregående regnskabsår.

Som en konsekvens af forretningens karakter er personaleomkostninger FC Midtjyllands væsentligste udgiftspost.

De samlede personaleomkostninger faldt i 2016/17 til DKK 84,4 mio. mod DKK 94,2 mio. i det foregående regnskabsår.

Improvement in commercial income

Prior to the 2016/17 season, FC Midtjylland entered into a main sponsorship agreement with Det Faglige Hus who signed a two-year agreement with an option on the third year. FC Midtjylland A/S has high hopes for this agreement and considers it a key element in the future development of the basis of the Company's commercial income. In continuation of the sponsorship agreement with Det Faglige Hus, FC Midtjylland extended its sponsorship agreement with Ejner Hessel A/S for an additional three years. It was, and is, important to FC Midtjylland A/S to maintain and develop the strategic partnership agreements of which the above forms part.

The commercial revenue developed positively also for the 2016/17 season during which commercial revenue increased.

Development in expenses

The Company's total expenses as well as amortisation and depreciation exclusive of transfer fees amounted to DKK 142 million in 2016/17. This is a significant decrease compared to financial year 2015/16 when expenses amounted to DKK 153.9 million.

In 2016/17, other external expenses decreased to DKK 51.6 million from DKK 55 million last year.

In consequence of the nature of the business, the staff expenses of FC Midtjylland are the most material item of expense.

Total staff expenses decreased to DKK 84.4 million in 2016/17 from DKK 94.2 million last year.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Antallet af medarbejdere er 95 i 2016/17 mod 99 i 2015/16.

Transferaktiviteter

Resultatet af transferaktiviteter blev en indtægt på DKK 40,9 mio. mod en udgift på DKK 3,0 mio. i det foregående regnskabsår.

Resultat som forventet

FC Midtjylland anser resultatet som forventet og i overensstemmelse det udmeldte. Ledelsen og bestyrelsen fortsætter med at optimere forretningen FC Midtjylland A/S ud fra den vækststrategi, som er lanceret efter Matthew Benhams erhvervelse af aktiemajoriteten. Målet er dog fortsat et selskab i økonomisk balance, og som ikke, i samme omfang som nu, er afhængig af transferindtægter eller indtægter fra europæisk fodbold. Fodboldholdet skal kunne præstere på et højt sportsligt niveau, da netop de sportslige resultater har positiv indflydelse på selskabets indtægter.

Balancen

FC Midtjyllands væsentligste aktiv er transferrettigheder, som pr. 30. juni 2017 blev opgjort til DKK 48,9 mio. mod DKK 66,5 mio. året før.

Der er ikke indregnet transferværdi på spillere fra selskabets akademi. Øvrige spillere optages til købspris minus afskrivninger fordelt på kontraktens længde. FC Midtjylland opgør således transferrettighederne efter meget forsigtige principper. Det betyder, at markedsværdien af spillertruppen anses for at være væsentligt højere end den bogførte værdi.

The number of employees was 95 in 2016/17 compared to 99 in 2015/16.

Transfer activities

Transfer activities resulted in an income of DKK 40.9 million compared to an expense of DKK 3.0 million last year.

Results as expected

FC Midtjylland considers the results to meet expectations and to be in accordance with the results announced. The Executive Board and the Board of Directors continue to optimise the business FC Midtjylland A/S according to the growth strategy launched after Matthew Benham acquired the majority shareholding. The goal remains, however, a company in financial balance, which does not rely on transfer revenues or revenues from European football to the same extent as now. The football team must be able to perform at a high level of sports performance since the sports performance has a positive impact on the revenues of the Company.

Balance sheet

The main assets of FC Midtjylland are the transfer rights, which at 30 June 2017 amounted to DKK 48.9 million compared to DKK 66.5 million last year.

The transfer value of players from the Company's academy is not recognised. Other players are recognised at cost less amortisation allocated over the contract term. FC Midtjylland thus calculates transfer rights under very prudent principles. This means that the market value of the team is considered substantially higher than book value.

Ledelsesberetning Management's Review

Selskabet har tilgodehavender på DKK 12,9 mio. pr. 30. juni 2017 mod DKK 10,5 mio. året før.

Selskabets langfristede gæld var pr. 30. juni 2017 steget til DKK 10 mio. mod DKK 6,3 mio. året før. Den kortfristede gæld er faldet ved udgangen af dette regnskabsår til DKK 53,8 mio. mod DKK 74,4 mio. pr. 30. juni 2016.

Kapitalberedskabet

Egenkapitalen var pr. 30. juni 2017 DKK 31,7 mio. mod DKK 17,1 mio. året før.

FC Midtjylland budgetterer med et underskud på DKK 10-20 mio. i 2017/18 efter resultat af transferaktiviteter.

For at sikre likviditeten og kapitalberedskab, har selskabet i årets løb modtaget et kapitaltilskud fra moderselskabet FCM Holding A/S udgørende DKK 25 mio, ligesom Matthew Benham har afgivet støtteerklæring for FCM Holding A/S.

Økonomien i FC Midtjylland

DKK 1.000	2016/17	2015/16
Nettoomsætning	89.938	145.416
Bruttotab/-fortjeneste	100.408	116.583
Resultat af transferaktivitet	40.924	-2.977
Resultat af primær drift	-9.765	-11.478
EBITDA	13.067	20.175
Årets resultat før skat	-10.606	-12.527

The Company has receivables of DKK 12.9 million at 30 June 2017 compared to DKK 10.5 million last year.

The total long-term debt of the Company at 30 June 2017 had increased to DKK 10 million from DKK 6.3 million last year. At year end, the short-term debt had decreased to DKK 53.8 million from DKK 74.4 million at 30 June 2016.

Capital resources

Equity amounted to DKK 31.7 million at 30 June 2017 compared to DKK 17.1 million last year.

FC Midtjylland budgets for a loss in the range of DKK 10-20 million in 2017/18 after profit/loss from transfer activities.

To ensure the liquidity and capital resources, the Company has during the year received a capital contribution from its Parent Company FCM Holding A/S of DKK 25 million and, moreover, Matthew Benham has issued a letter of support to FCM Holding A/S.

The finances of FC Midtjylland

DKK '000	2016/17	2015/16
Revenue	89,938	145,416
Gross loss/profit	100,408	116,583
Profit/loss from transfer activities	40,924	-2,977
Operating loss (EBIT)	-9,765	-11,478
EBITDA	13,067	20,175
Net loss before tax	-10,606	-12,527

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici vedrører i al væsentlighed tilgodehavender, hvor kreditrisiciene svarer til de indregnede værdier. Der er ingen væsentlige risiko vedrørende enkelte større kunder. Kunder og samarbejdspartnere kreditvurderes forinden der indledes forretninger med disse, og der er således kun de kreditrisici, der er normale for forretningsmæssig samhandel. Tilgodehavender vedrørende salg af transfer, hvor kredittiden typisk er mellem 0 og 3 år, indeholder kreditrisici. Kreditrisiciene vurderes ikke at være væsentlige.

Likviditetsrisici

Selskabets likviditetsrisici vurderes at være afhjulpet med tilskud fra moderselskabet FCM Holding i årets løb.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

FC Midtjylland har en bred trup med store kvaliteter, med en kombination af både unge egne talenter og udenlandske profiler. Målet for sæsonen er at være med i toppen, når de afgørende kampe om det danske mesterskab spilles, samt at nå så langt som muligt i pokalturneringen.

De overordnede målsætninger er at kvalificere sig til europæisk gruppespil tre gange inden 2020, hvoraf et gruppespil er opnået i sæsonen 2015/16.

Forventninger til 2017/18

Efter Matthew Benhams køb af aktiemajoriteten i FCM Holding A/S den 2. juli 2014 har direktionen og

Special risks - operating risks and financial risks

Credit risks

The credit risks of the Company relate primarily to receivables where credit risks correspond to the carrying amounts. There is no significant risk on a few large customers. Customers' and partners' credit rating is assessed before initiating business with them, and there is only the normal credit risks for commercial trade. Receivables from sale of transfer, where the credit period is typically between 0 and 3 years, contain credit risks. Credit risks are not considered material.

Liquidity risks

The liquidity risks of the Company are assessed to be mitigated through a contribution received from the Parent Company FCM Holding A/S during the year.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

FC Midtjylland has a diverse team with great qualities, from own young talent to international foreign player profiles. The goal for the season is to be at the top when the decisive matches of the Danish championship are played, as well as to go as far as possible in the cup.

The overall goal is to qualify three times for the European group stage before 2020. One group stage was achieved in the 2015/16 season.

Expectations for 2016/17

After Matthew Benham bought the majority shareholding of FCM Holding A/S on 2 July 2014,

Ledelsesberetning *Management's Review*

selskabets ledelse arbejdet på en langsigtet strategi, hvor målet er at styrke og udvikle klubben sportsligt såvel som kommercielt. For spillertruppen er en konsekvens blandt andet, at man strategisk vælger ikke at sælge spillere og købe bedre spillere ind, når man agerer på transfermarkedet.

FC Midtjylland er som kommercielt brand stærkt. Det vurderes, at man med en langsigtet indsats vil kunne kapitalisere væsentligt på et af landets stærkeste sportsbrands. Det er et fokusområde for FC Midtjylland at få hævet niveauet for de kommercielle indtægter.

Her er lokal opbakning og støtte vigtigt og vitalt. Selskabet har brug for en stor, stærk og loyal lokal opbakning for at kunne matche de øvrige danske klubber. Vi ønsker som brand at være attraktivt og som hold populært nok til at tiltrække og fastholde både lokale, men også regionale og nationale sponsorer - og derigennem at skabe værdifulde synergier.

Endelig glæder selskabet sig over i væsentlige træk at leve op til egne forventninger og officielle udmeldinger. Det er vigtigt for troværdigheden og dermed den generelle branding af klubben.

Målet på den lange bane er at gøre FC Midtjylland mindre afhængig af transferindtægter og mindre sårbar over for sportslig tilbagegang.

Det er vigtigt, at det stadig er muligt at kunne arbejde langsigtet med strategien om at bygge fodboldholdet op omkring egne talenter, kombineret med relevante profiler af høj klasse.

FC Midtjylland A/S budgetterer med et resultat på -10 til -20 mio. i 2017/2018 efter skat samt et

the Board of Directors and the Executive Board of the Company have worked with a long-term strategy which aims to strengthen and develop the club team at the sports level as well as commercially. A consequence for the team is, among other things, that FCM has made a strategic decision not to sell any players and to buy better players when acting on the transfer market.

FC Midtjylland is a commercially strong brand. The club is expected to be able to capitalise significantly in the long run on one of the strongest sports brands in Denmark. It is a focus area of FC Midtjylland to raise the level of commercial revenues.

The local support is important and vital. The Company needs a big, strong and loyal local support in order to match the other Danish clubs. We want the brand to be attractive and the team to be popular enough to attract and retain the local as well as the regional and national sponsors – and thereby create valuable synergies.

Finally, the Company is pleased with living up to its own expectations and official announcements in all material respects. It is important for the credibility and thus the overall branding of the club.

The goal in the long run is to make FC Midtjylland less dependent on transfer revenues and less vulnerable to a sporting decline.

It is important that it is still possible to work with a long-term strategy of building the football team around its own talents, combined with relevant high class profiles.

FC Midtjylland budgets for a loss in the range of DKK 10-20 million after tax in 2017/18 and a

Ledelsesberetning

Management's Review

realiseret EBITDA på DKK 0-5 mio.

Grundlaget for at opbygge en endnu stærkere klub med yderligere fokus på talentudvikling i de øvrige skandinaviske lande er til stede. Målet er, at FCM's Fodboldakademi skal være Skandinaviens bedste.

Samtidig er behovet for at sælge holdets bærende profiler blevet mindre, mens mulighederne for at erhverve relevante profiler til Superliga-truppen er øget. Det gør, at mulighederne for at FC Midtjylland bliver en fast bestanddel af toppen af dansk fodbold, er markant forbedrede.

Desuden har FC Midtjylland med dens storaktionær fået en enestående mulighed for at skabe et stabilt grundlag for vækst af de kommercielle indtægter.

Det er ledelsens og bestyrelsens vurdering, at ovenstående er realistisk.

Grundlaget for indtjeningen

Sportslig udvikling

De sportslige resultater er fundamentet for selskabets økonomiske udvikling. Ligesom gode sportslige resultater medfører større TV- og entreindtægter mv., vil en længere periode med svage sportslige resultater medføre en mindre gunstig udvikling i eksempelvis TV-indtægter, entreindtægter og sponsorindtægter. Hvis fodboldholdet således i en længere periode befinder sig i den nederste del af ligaen, vil det påvirke selskabets økonomiske resultater i negativ retning. En eventuel nedrykning til 1. division vil medføre et betydeligt fald i selskabets indtægter.

Skader i spillertruppen

Selskabets væsentligste aktiv er spillertruppen.

realised EBITDA of DKK 0-5 million.

The basis for developing an even stronger club with additional focus on talent development in the other Scandinavian countries exists. The goal is to make the Football Academy of FCM the best in Scandinavia.

At the same time, the need to sell the heavy profiles of the team has become less important while the opportunities of acquiring relevant profiles for the Superliga team have increased. This means that the possibilities of staying a permanent part of the top of Danish football have been improved significantly.

In addition, FC Midtjylland has a unique opportunity to create a stable foundation for growth in commercial revenues due to the new major shareholder.

The Executive Board and the Board of Directors believe that the above is realistic.

Basis of earnings

Sporting development

The sports performance is the foundation of the financial development of the Company. A good sports performance leads to higher television revenues and entrance fees, etc and a prolonged period of weak sports results will lead to a less favourable development in eg television revenues, entrance fees and sponsor revenues. If the football team has a prolonged period at the bottom of the league, it will affect the financial results of the Company negatively. A possible relegation to the first division will result in a significant decrease in the revenues of the Company.

Injuries on the teams

The main asset of the Company is the teams. If one

Ledelsesberetning

Management's Review

Såfremt en eller flere spillere bliver skadet i et sådan omfang, at spilleren ikke er i stand til at spille i længere tid, kan det ikke udelukkes, at de sportslige resultater kan påvirkes negativt heraf.

Talentudvikling

Selskabet satser på talentudvikling. Det er hensigten, at FC Midtjyllands fodboldakademi skal udvikle unge fodboldspillere til Superligatruppen, og at nogle af disse spillere kan udvikle sig yderligere, således at der kan gennemføres et salg af disse spillere til udenlandske klubber med en økonomisk gevinst til selskabet og spillerne til følge. Der foreligger imidlertid en risiko for, at talentudviklingen ikke medfører den forventede tilgang af spillere på internationalt niveau og/eller Superliga-niveau. Den betydelige satsning på talentudvikling vil så have en negativ påvirkning på selskabets økonomiske resultater.

Transfers

Indtægter fra salg af spillere, de såkaldte transferindtægter, udgør en betydelig del af indtægterne for selskabet. Transferindtægter kan imidlertid være særdeles vanskelige at estimere, og de afgørende faktorer er markedsprisen på spillere og efterspørgslen fra hovedsageligt udenlandske klubber. Efterspørgslen skabes primært i kraft af gode sportslige resultater fra FC Midtjylland, og hvis holdet i en længere periode oplever en svag sportslig udvikling, antages efterspørgslen efter spillerne at falde. De manglende transferindtægter vil i så tilfælde have en negativ påvirkning på selskabets økonomiske resultater.

Sponsorindtægter

Sponsorindtægter udgør en væsentlig del af indtægterne for selskabet. Negative konjunkturer kan påvirke udviklingen på dette område negativt.

or more players are injured to such an extent that the player is unable to play for a long time, the sports performance may be adversely affected.

Talent development

The Company focuses on talent development. The purpose of FC Midtjylland's Football Academy is to develop young football players for the Superliga team. Some of these players may continue to evolve in order to be saleable to foreign clubs with a financial benefit to the Company and the players. However, there is a risk that the talent development does not lead to the expected influx of players of an international level and/or Superliga level. The significant investment in talent development will then have a negative impact on the financial results of the Company.

Transfers

Revenues from the sale of players, the so-called transfer revenues, represent a significant portion of the revenues of the Company. Transfer revenues may, however, be highly difficult to estimate, and the key factors are the market prices of players and demand from mainly foreign clubs. Demand is created primarily through good sports results by FC Midtjylland, and if the team experiences a weak sporting development for an extended period, the demand for players will presumably fall. The missing transfer revenues will in this case have a negative impact on the financial results of the Company.

Sponsor revenues

Sponsor revenues account for a significant portion of the revenues of the Company. Negative trends may affect the development in this area negatively.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forskning og udvikling

Selskabet udvikler løbende forretning og kompetencer, ikke mindst i FC Midtjyllands fodboldakademi. Udviklingsomkostninger til talentudviklingen udgiftsføres løbende med ca. DKK 13-15 mio. kr. pr. år. Akademiet bidrager positivt til driften, idet der løbende sælges spillere til udlandet med væsentlige fortjenester.

Lovgivning og anden regulering

Ændringer i den nugældende lovgivning kan få negativ indflydelse på den økonomiske udvikling i selskabet. Ligeledes kan ændringer i såvel det nationale fodboldforbund DBU's regelsæt eller de internationale forbund FIFA's og UEFA's regelsæt medføre, at FC Midtjylland ikke kan opretholde sine nuværende aktiviteter i samme omfang som hidtil. Sådanne ændringer kan få negativ indflydelse på selskabets økonomiske udvikling.

Samfundsansvar

Gennem FCM Klubsamarbejdet er der etableret FCM Samfund, som har til formål at skabe samfundsrelateret aktiviteter i Midt – og Vestjylland. FC Midtjylland er således blandt andet i gang med at etablere et CSR-samarbejde med flere lokale kommuner og virksomheder. Formålet er i fællesskab at skabe aktiviteter, som gavner sociale projekter. Derudover har FC Midtjylland ikke en vedtagen CSR-politik udover at FC Midtjyllands professionelle fodboldspillere opfordres til at udføre social aktivitet blandt specielt syge børn. Endvidere inviteres udsatte grupper til kampe og velgørende organisationer samler ind ved fodboldkampe.

FC Midtjylland er bevidst om sit ansvar over for samfundet, og selskabet forventer i de kommende år

Research and development

The Company is continuously developing business and competencies, especially in FC Midtjylland's Football Academy. The costs of talent development are expensed currently by approximately DKK 13-15 million annually. The Academy is already contributing positively to the operations as academy players are sold abroad with significant gains.

Legislation and other regulations

Changes in current legislation may have an adverse impact on the financial development of the Company. Likewise, changes in the rules of the Danish Football Association (DFA) or in the regulations of the international federations FIFA and UEFA may imply that FC Midtjylland cannot maintain its current activities to the same extent as before. Such changes may adversely affect the financial development of the Company.

Corporate social responsibility

The FCM Society has been established through the FCM Club Cooperation, the purpose of which is to create society-related activities in the central and western parts of Jutland. FC Midtjylland is thus, among other things, in the process of establishing a CSR collaboration with several local municipalities and businesses. The aim is to create activities that benefit social projects. Other than that, FC Midtjylland has not adopted a CSR policy beyond encouraging FCM's professional football players to perform social activities, especially among sick children. Furthermore, disadvantaged/vulnerable groups are invited to matches and different charities raise money at football matches.

FC Midtjylland is aware of its corporate social responsibility, and the Company expects to ensure

Ledelsesberetning *Management's Review*

at sikre samfundsansvaret som et naturligt led i selskabets beslutningssystemer.

Med tilskuere og gæster til FC Midtjyllands kampe er selskabet i længerevarende kontakt med et stort antal mennesker. Den betydelige og positive interaktion mellem mange mennesker, der foregår i selskabets forretningsområder, indebærer en påvirkning af nærmiljøet. Selskabets ambition er, at denne påvirkning skal foregå under ordnede forhold og med mindst mulig gene for omgivelserne.

Selskabets aktiviteter medfører kontakt til mange unge mennesker. Dels direkte som spillere i selskabets klubber, men også via FCM Klubsamarbejdet med 162 klubber i Midt- og Vestjylland. FC Midtjyllands mål er at yde en positiv påvirkning på de mange unge mennesker under ordnede forhold.

Flere af selskabets aktiviteter har et forbrug af energi, og af såvel økonomiske som miljømæssige årsager har emnet ledelsens opmærksomhed. Der er fokus på at implementere energibesparende initiativer i selskabet.

FC Midtjylland har i årevis deltaget i anti-racismekampagne arrangeret af DBU og deltager i samarbejde med organisationer i antispritskørselskampagner.

Kontrol- og risikostyringssystemer

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for selskabets risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabs-aflæggelsen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Det er ledelsens holdning, at god risikostyring og intern kontrol er væsentlige områder, og denne

social responsibility in the coming years as a natural element in its decision-making systems.

The Company is in long-standing contact with a large number of people such as the spectators and guests at the FC Midtjylland matches. The significant and positive interaction between many people in the business areas of the Company has an influence on the community. The Company's ambition is that this influence must take place in an orderly manner and with minimum disruption to the environment.

The activities of the Company involve interaction with many young people. Partly directly as players of the Company's clubs, but also through the FCM Club Cooperation with 162 clubs in central and western Jutland. FC Midtjylland's goal is to have a positive influence on the many young people in an orderly fashion.

Several activities of the Company consume energy, and for both economic and environmental reasons, Management has turned its attention to this subject. The focus is on implementing energy saving initiatives in the Company.

FC Midtjylland has for years taken part in the anti-racism campaign organised by DBU and participates in cooperation with organisations in the anti-drink driving campaigns.

Control and risk management systems

The Board of Directors and the Executive Board have the overall responsibility for the Company's risk management and internal controls related to financial reporting, including compliance with applicable legislation and other regulations related to financial reporting.

Management believes that good risk management and internal control are essential. This is

Ledelsesberetning

Management's Review

holdning skærpes til stadighed overfor selskabets medarbejdere.

Selskabets risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelses-processen er etableret med henblik på effektivt at styre regnskabsaflæggelsen og derved minimere/-eliminere risikoen for fejl og mangler.

Selskabets systemer til risikostyring og intern kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelses-processen kan alene skabe rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Bestyrelsen vurderer løbende de væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med selskabets aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelses-processen.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer årligt selskabets organisationsstruktur og bemandingen på væsentlige områder, herunder også inden for områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Herudover vurderes risikoen for besvigelser og hensigtsmæssigheden af selskabets regnskabsprincipper, anvendte regnskabspraksis og de væsentligste regnskabsmæssige skøn.

Bestyrelsen har fastlagt en række retningslinjer inden for væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Bestyrelsen lægger bl.a. vægt på en klar organisationsstruktur, klare rapporteringslinjer, godkendelsesprocedurer og funktionsadskillelse.

Selskabets økonomifunktion har ansvaret for tilrettelæggelse og styring af regnskabsaflæggelses-processen. Økonomichefen og

continuously pointed out towards our employees.

The risk management and internal controls related to the financial reporting process have been established to effectively manage financial reporting thus minimising/eliminating the risk of errors and omissions.

The Company's risk management systems and internal controls related to financial reporting can only provide reasonable, but not absolute, assurance that misappropriation of assets, losses and/or material errors and omissions in connection with financial reporting do not take place.

The Board of Directors assesses the significant risks and internal controls in connection with the Company's activities and their potential impact on the financial reporting process.

Control environment

The Board of Directors annually evaluates the organisational structure and staffing in key areas, including in the areas of financial reporting. In addition, the risk of fraud and the appropriateness of the accounting policies applied and significant accounting estimates made by the Company are assessed.

The Board of Directors has established certain guidelines in key areas related to financial reporting. The Board has emphasis on a clear organisational structure, clear reporting lines, approval procedures and segregation of duties, among other things.

The Company's financial department is responsible for organising and controlling the financial reporting process. The Company Financial Manager

Ledelsesberetning

Management's Review

medarbejdere knyttet hertil overvåger overholdelse af de fastlagte retningslinjer og gennemgår løbende selskabets interne finansielle rapportering, herunder stikprøvevis kontrol af regnskabsmæssige registreringer.

Som led i bestyrelsens vurdering af det interne kontrolmiljø vil der årligt blive taget stilling til, hvorvidt de interne kontrolsystemer er tilstrækkelige, og hvorvidt der vurderes behov for intern revision. Bestyrelsen har med baggrund i virksomhedsstørrelse, kompleksitet og organisering i økonomiafdelingen indtil videre vurderet, at etablering af intern revision ikke er nødvendigt.

Risikovurdering

Bestyrelsen og direktionen vil mindst én gang årligt foretage en overordnet risikovurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelses-processen.

På den baggrund vedtager bestyrelsen en række overordnede procedurer, herunder en række tiltag med henblik på at reducere/eliminere risiciene.

Bestyrelsen og direktionen tager som led i risikovurderingen hvert år stilling til risikoen for besvigelser og til de foranstaltninger, der skal tages med henblik på at reducere disse risici. I den forbindelse vurderer bestyrelsen tillige direktionens mulighed for at tilsidesætte kontroller og for at udøve upassende indflydelse på regnskabsaflæggelsen.

Beslutninger om tiltag til reduktion/eliminering af risici foretages på baggrund af en vurdering af væsentlighed.

De væsentligste risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen fremgår af ledelsesberetningen og noterne til årsregnskabet, hvortil henvises.

and associated staff monitor compliance with the established guidelines and regularly review the internal financial reporting of the Company, including random checks of accounting records.

As part of the Board of Directors' assessment of the internal control environment each year, it will be considered whether internal controls are adequate, and whether there is a need for internal audit. Based on the Company's size and complexity and the organisation of the financial department, the Board has assessed that so far it is not necessary to establish an internal audit department.

Risk assessment

The Board of Directors and the Executive Board will at least once a year conduct an overall risk assessment of the risks related to the financial reporting process.

On this basis, the Board of Directors adopts a number of general procedures, including a number of initiatives to reduce/eliminate risks.

As part of their annual risk assessment, the Board of Directors and the Executive Board assess the risk of fraud and the measures to be taken to reduce these risks. In this assessment the Board of Directors also assesses the ability of the Executive Board to override controls and exercise undue influence over financial reporting.

Decisions on measures to reduce/eliminate risks are based on an assessment of materiality.

The key risks related to financial reporting are stated in Management's Review and the notes to the Financial Statements, to which we refer.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kontrolaktiviteter

Kontrolaktiviteterne tager udgangspunkt i risikovurderingen. Målet med disse kontrolaktiviteter er at sikre, at de af ledelsen udstukne retningslinjer følges og at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl og mangler.

Kontrolaktiviteterne er både manuelle og it-baserede og vil omfatte væsentlige kompetenceregler, godkendelsesprocedurer, afstemninger, funktionsadskillelse, resultatopfølgning, regnskabsanalytisk gennemgang, sikring af aktiver og andre verifikationer.

Der er etableret en fast og formel proces for udarbejdelse af årsrapporter. Der er anvendt tjeklister, dels til sikring af korrekt og tilstrækkelig information fra de enkelte selskaber, dels til sikring af overholdelse af relevant lovgivning, primært årsregnskabsloven.

Der indhentes løbende oplysninger til brug for opfyldelse af eventuelle notekrav og andre oplysningskrav.

Information og kommunikation

Bestyrelsen vil vedtage en informations- og kommunikationspolitik, der bl.a. overordnet fastlægger kravene til regnskabsaflæggelsen og til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen herfor.

Et af målene med informations- og kommunikationspolitikken er at sikre, at gældende oplysningsforpligtelser overholdes, og at de afgivne oplysninger er dækkende, fuldstændige og præcise.

Bestyrelsen lægger vægt på, at der inden for de rammer, der gælder for danske C-klasse virksomheder, er en åben kommunikation i

Control activities

Control activities are based on the risk assessment. The aim of these controls is to ensure that the guidelines set out by Management are followed and to prevent, detect and correct any errors and deficiencies.

Control activities are both manual and computerised and will include significant jurisdiction rules, approval procedures, reconciliations, segregation of duties, performance control, financial analysis, review, security of assets and other verifications.

We have established a fixed and formal process for the preparation of annual reports. Checklists are used, partly to ensure correct and adequate information from the individual companies, partly to ensure compliance with relevant legislation, primarily the Danish Financial Statements Act.

Information is continuously collected for the purpose of complying with any note requirements and other disclosure requirements.

Information and communication

The Board of Directors will adopt an information and communication policy, which, among other things, sets the requirements for financial reporting and for external financial reporting in accordance with applicable legislation.

One goal of the information and communication policy is to ensure that current disclosure requirements are complied with and that the information is comprehensive, complete and accurate.

The Board of Directors emphasises that, within the limits that apply to Danish companies of reporting

Ledelsesberetning

Management's Review

virksomheden, og at den enkelte medarbejder kender sin rolle i den interne kontrol i virksomheden.

Overvågning

For at sikre at systemerne til risikostyring og intern kontrol fungerer effektivt, sker der løbende overvågning heraf. Den løbende overvågning er i FC Midtjylland en integreret del af det daglige arbejde, og indgår i de aktiviteter, som både ledelse og medarbejdere udfører i forbindelse med deres arbejde.

Eventuelle konstaterede svagheder, kontrolsvigt og overskridelser af rammer og/eller beføjelser rapporteres opad i organisationen.

Utilstrækkeligheder i den interne kontrol rapporteres til nærmeste overordnede, og alvorlige fejl rapporteres til direktion og/eller bestyrelse.

De generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer i revisionsprotokollatet til bestyrelsen væsentlige svagheder i selskabets interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelses-processen. Mindre væsentlige forhold rapporteres til direktionen.

Bestyrelsen overvåger løbende, at direktionen gennemfører aftalte tiltag til imødegåelse af identificerede risici i regnskabsaflæggelses-processen, og at direktionen foretager den fornødne overvågning og reagerer effektivt på eventuelle svagheder og/eller mangler.

class C, the Company should communicate openly, and that each employee should know his/her role in the internal control of the Company.

Monitoring

To ensure that the risk management systems and internal control work effectively, there is continuous monitoring. The continuous monitoring of FC Midtjylland is an integral part of the daily work, and is part of the activities of both Management and employees in connection with their work.

Any weaknesses, control failures and excesses of limits and/or powers identified are reported upwards in the organisation. Insufficiencies of internal control are reported to the immediate supervisor, and serious errors are reported to the Executive Board and/or the Board of Directors.

The auditors appointed at the general meeting report in their auditor's long-form report to the Board of Directors any significant weaknesses in the Company's internal control systems in connection with the financial reporting process. Minor irregularities are reported to the Executive Board.

The Board of Directors continuously monitors that the Executive Board implements the agreed measures to address the risks identified in the financial reporting process and that the Executive Board makes the necessary monitoring and responds effectively to any weaknesses and/or deficiencies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usikkerhed ved indregning og måling

Transferrettigheder indregnes ved første måling til kostpris og derefter med fradrag af akkumulerede afskrivninger, der fordeles lineært over kontraktens løbetid.

Dette medfører, at der kan opstå præstationsafhængige merindtægter i forbindelse med salg af transferrettigheder. Dog kan der også eksistere nedskrivningsbehov herpå.

Ledelsen har gennemgået værdiansættelsen af transferrettigheder pr. 30. juni for at identificere eventuelle nedskrivningsbehov. Ledelsen har forholdt sig til spillertruppens værdi i henhold til transfermarkt.de kombineret med løbende transfertilbud, realiserede salgssummer efter status og brancheerfaring.

Ledelsen har ikke vurderet, at der eksisterer et nedskrivningsbehov pr. 30. juni.

Begivenheder efter balancedagen

FC Midtjylland har efter regnskabsårets afslutning solgt Johan Dahlin til den svenske klub Malmø IF, samt Martin Pusic til FC København. Derudover har FC Midtjylland udlejet en række unge spillere til andre mindre klubber end FC Midtjylland for, at de kan opnå førsteholdserfaring og dermed forberede dem til tiden som superligaspillere i FC Midtjylland. Derudover er kulturbæreren Svend Graversen ansat som Sportschef i FC Midtjylland A/S.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Transfer rights are initially measured at cost and thereafter less accumulated amortisation. The transfer rights are amortised over the contract period.

This implies that additional performance-related revenues may arise from the sale of transfer rights. However, there may also be indication of impairment of the transfer rights.

Management has performed an impairment test of the value of transfer rights at 30 June. Management has assessed the football team's value according to transfermarkt.de combined with current transfer offers, sales sums realised after the balance sheet date and experience from the industry.

It is Management's opinion that there is no indication of impairment of transfer rights at 30 June.

Subsequent events

After year end, FC Midtjylland has sold Johan Dahlin to the Swedish club Malmø IF and Martin Pusic to FC København. Moreover, FC Midtjylland has hired out a number of young players to other clubs not so big as FC Midtjylland in order for them to achieve A-team experience and, thus, prepare them for becoming Superliga players in FC Midtjylland. Moreover, the culture bearer Svend Graversen has been employed as Sports Manager of FC Midtjylland A/S.

Ledelsesberetning Management's Review

Udlejning fra FC Midtjylland – Efter regnskabsårets afslutning

Navn	Udlejet til
Frederik Brandhof	Skive IK
Jákup Thomsen	Thisted FC
Mikael Anderson	Vendsyssel FF
Kaan Kairinen	Skive IK
Gloire Rutikanga	Ringkøbing IF
Mads D. Thycofen	AC Horsens
Awer Mabil	Pacos Ferreira
Nikolaj Kirk	Brentford FC
Kristian Riis	Vendsyssel FF

Ovenstående ændringer i spillertruppen i FC Midtjylland har ikke påvirket selskabets økonomiske forventninger til 2017/18.

Hired out from FC Midtjylland – After financial year end

Name	Hired out to
Frederik Brandhof	Skive IK
Jákup Thomsen	Thisted FC
Mikael Anderson	Vendsyssel FF
Kaan Kairinen	Skive IK
Gloire Rutikanga	Ringkøbing IF
Mads D. Thycofen	AC Horsens
Awer Mabil	Pacos Ferreira
Nikolaj Kirk	Brentford FC
Kristian Riis	Vendsyssel FF

The above changes in the team of FC Midtjylland have not affected the financial expectations of the Company for the season 2017/18 season.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		89.938	145.416
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		62.113	26.129
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-51.643	-54.962
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		100.408	116.583
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-84.351	-94.201
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-22.832	-31.653
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-2.990	-2.207
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-9.765	-11.478
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	422	1.493
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.263	-2.542
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-10.606	-12.527
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	233	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-10.373	-12.527

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Transferrettigheder <i>Transfer rights</i>		48.893	66.539
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		1.059	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	49.952	66.539
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.365	3.484
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		13.137	13.853
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		831	877
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	17.333	18.214
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	9	125	451
Deposita <i>Deposits</i>	9	515	557
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		640	1.008
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		67.925	85.761
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		1.670	1.367

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.138	2.501
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.392	945
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.372	3.751
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		233	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	3.806	3.301
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		12.941	10.498
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		12.999	223
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		27.610	12.088
Aktiver <i>Assets</i>		95.535	97.849

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000	10.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		1.059	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		20.635	7.067
Egenkapital Equity		31.694	17.067
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		1.399	1.572
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		1.562	2.655
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.071	2.110
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	12	10.032	6.337

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	12	173	166
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	3.477
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	12	2.194	1.848
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.042	1.763
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		9.027	33.489
Anden gæld <i>Other payables</i>	12	30.073	28.283
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	13	5.300	5.419
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		53.809	74.445
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		63.841	80.782
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		95.535	97.849
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	14		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	10.000	0	7.067	17.067
Skattefri koncerntilskud <i>Cash group contribution</i>	0	0	25.000	25.000
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	1.059	-1.059	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-10.373	-10.373
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	10.000	1.059	20.635	31.694

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-10.373	-12.527
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	-12.955	13.653
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	8.482	-17.641
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-14.846	-16.515
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		421	26
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.263	-2.542
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-15.688	-19.031
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-32.381	-26.383
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.178	-2.445
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-166	-329
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		65.966	26.928
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		214	161
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		31.455	-2.068
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-166	-160
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-747	-1.796
Tilbagebetaling/optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment/raising of payables to group enterprises</i>		-25.909	-3.645
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		2.308	0
Skattefrit koncerntilskud <i>Tax-exempt group contribution</i>		25.000	25.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		486	19.399

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		16.253	-1.700
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		-3.254	-1.554
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		12.999	-3.254
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		12.999	223
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		0	-3.477
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		12.999	-3.254

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	68.193	77.852
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	4.093	5.602
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.439	1.494
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	10.626	9.253
<i>Other staff expenses</i>		
	84.351	94.201
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>		
Direktion	2.975	4.115
<i>Executive Board</i>		
Bestyrelse	245	100
<i>Supervisory Board</i>		
	3.220	4.215
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	95	99
<i>Average number of employees</i>		
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	19.774	29.106
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.058	2.547
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	22.832	31.653

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	75	26
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	347	1.467
	422	1.493
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	837	1.136
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	314	914
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	112	492
	1.263	2.542
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-233	0
	-233	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Transferrettighe- der <i>Transfer rights</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	118.850	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	32.864	1.059
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-53.275	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	98.439	1.059
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	52.309	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	19.774	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-22.537	0
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	49.546	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	48.893	1.059

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Transferrettigheder <i>Transfer rights</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
<hr/>	<hr/>
TDKK	TDKK
	<hr/>
	0-5 år
	<i>0-5 years</i>

Afskrives over
Amortised over

Udviklingsprojekter består af en totalløsning i form af en digital platform med interaktion og nye indtægtsmuligheder både online og offline. Den digitale platform har efter regnskabsårets afslutning som planlagt haft lancering den 15. september 2017, ligesom platformen også har generet yderligere sponsorindtægter, da FC Midtjylland A/S' sponsorer kan tilkøbe at være tilstede på platformen.

Platformen indeholder udover marketing fra dele af selskabets sponsorkreds ligeledes nyheder fra både ungdomsafdelingen, reserveholdstruppen samt Superliga truppen under FC Midtjylland A/S. I tillæg hertil kan brugerne eksempelvis ligeledes følge med i spillerstats under kampene på MCH Arena, deltage i konkurrencer, besøge Ulveshoppen og købe merchandise, købe billetter samt bestille mad og drikke til afhentning i "fast tracks" i stadionboderne under kampene.

Development projects comprise a total solution by way of a digital platform with interaction and new revenue potential, online as well as offline. The digital platform was launched after year end, on 15 September 2017.

In addition to marketing from some of the Company's sponsors, the platform also provides news from both the youth department, the reserve team as well as the Danish Superliga team under FC Midtjylland A/S. Furthermore, the users may, for example, monitor player statistics during matches at MCH Arena, participate in competitions, visit Ulveshoppen, buy merchandise and tickets as well as order food and drinks to be picked up in "fast tracks" in the stadium shops during matches.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	4.586	21.089	2.418
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.946	232
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>4.586</u>	<u>23.035</u>	<u>2.650</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	1.102	7.236	1.541
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	119	2.662	278
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>1.221</u>	<u>9.898</u>	<u>1.819</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>3.365</u>	<u>13.137</u>	<u>831</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>40 år</u> 40 years	<u>3-7 år</u> 3-7 years	<u>5-10 år</u> 5-10 years
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>7.380</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 TDKK	2016 TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	0	5.230
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-5.230
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	0	0
9 Øvrige finansielle anlægsaktiver <i>Other fixed asset investments</i>		
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>	Deposita <i>Deposits</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	131	557
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	166
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-6	-208
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	125	515
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	125	515

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 TDKK	2016 TDKK
10 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	0	1.597
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-703	-2.608
<i>Property, plant and equipment</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-42.428	-40.023
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	43.131	41.034
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	0

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.
Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Opgjort skatteaktiv	-43.131	41.034
<i>Calculated tax asset</i>		
Nedskrivning til vurderet værdi	43.131	-41.034
<i>Write-down to assessed value</i>		
Regnskabsmæssig værdi	0	0
<i>Carrying amount</i>		

I følge den danske skattelovgivning kan koncernen maksimalt anvende DKK 8,0 mio. af underskud til fremførsel pr. indkomstår. Herudover kan yderligere skattemæssige underskud fra tidligere indkomstår maksimalt reducere koncernens skattepligtige indkomst med 60%.

According to Danish tax legislation, the loss carried forward by the Group may not exceed DKK 8.0 million per assessment year. Moreover, additional tax losses from previous assessment years may reduce the Group's taxable income by maximum 60%.

11 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments comprise of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2017	2016
	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	636	839
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	763	733
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.399	1.572
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	173	166
<i>Within 1 year</i>		
	1.572	1.738
Leasingforpligtelser		
Lease obligations		
Mellem 1 og 5 år	1.562	2.655
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.562	2.655
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	2.194	1.848
<i>Within 1 year</i>		
	3.756	4.503

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2017	2016
	TDKK	TDKK
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	7.071	2.110
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	7.071	2.110
<i>Long-term part</i>		
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld	30.073	28.283
<i>Other short-term payables</i>		
	37.144	30.393

13 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.
Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.

	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
14 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	-10.373	-12.527
<i>Retained earnings</i>		
	-10.373	-12.527

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	TDKK	TDKK
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse		
<i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	3.365	3.484
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 800, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 800k, providing security on land and buildings with a total carrying amount of</i>	3.365	3.484
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bilfinansieringsselskab: <i>The following assets have been placed as security with car financing company:</i>		
Bil med en regnskabsmæssig værdi på <i>Car with a carrying amount of</i>	153	240
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	664	1.102
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	786	938
	1.450	2.040
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 3 months</i>	228	283
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 126 mdr. (138 mdr.) <i>Lease obligations, period of non-terminability 126 months (138 months)</i>	30.450	33.350

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	TDKK	TDKK
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		
Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>		
Lønforpligtelse, inden for 1 år <i>Pay obligation falling due within 1 year</i>	64.936	48.409
Lønforpligtelse, mellem 1 og 5 år <i>Pay obligation falling due within 1-5 years</i>	98.244	60.889

Selskabet har indgået provisionsaftale med CAN Management ApS. CAN Management ApS har erhvervet rettigheder til at sælge ydelser og modtage provision af fremtidige salg af ydelser og sponsorater for ca. TDKK 4.000 mod at stille garanti for sponsorindtægter på ca. TDKK 4.000.

Selskabet indestår for samarbejdspartners eventuelle tab, estimeret til maksimalt at udgøre TDKK 400. Ledelsen vurderer ikke, at tabet vil blive realiseret, hvorfor forholdet ikke er indregnet i balancen.

The Group has signed a commission agreement with CAN management ApS. CAN Management ApS has acquired the rights to sell services and receive a commission on future sales of services and sponsorship of approximately DKK 4 million against providing a guarantee of sponsorship revenues of approximately DKK 4 million.

The company warrants for potential loss at a business partner, estimated to be maximum of TDKK 400. Management does not estimate that the loss will be realized, why the relationship is not recognized in the balance sheet.

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for FCM Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income of the Group. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Matthew Benham

Grundlag

Basis

Ultimativ hovedaktionær
Ultimate principal shareholder

FCM Holding A/S

Hovedaktionær
Principal shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Rasmus Ankersen

Bestyrelsesformand
Chairman of the Board of Directors

Johnny Rune

Bestyrelsesnæstformand
Deputy Chairman of the Board of Directors

Clifford Crown

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Kristian Tvergaard

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Dan Nørskov Vang Madsen

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Nityajit Saidev Raj

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Michael Koch

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Michael Vestergaard Sørensen

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Sten Hedelund Hessel

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Claus Steinlein

Adm. direktør
CEO

Jacob Ørngreen Jørgensen

Kommerciel direktør
Commercial Director

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Transaktioner

Transactions

Udleje af kontorfaciliteter, årlig lejeindtægt TDKK 147. Udlejes til FCM Håndbold A/S. Lejeaftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

Hiring out of office facilities, annual rental income DKK 147k. Hired out to FCM Håndbold A/S. The agreement has been concluded on an arm's length basis.

Fordeling af fællesomkostninger samt administrationsydelser, årlig indtægt TDKK 240. Sælges til FCM Håndbold A/S. Omkostfordelingen sker på markedsmæssige vilkår.

Allocation of overhead costs and administration charges, annual income DKK 240k. Sold to FCM Håndbold A/S. The cost allocation takes place on an arm's length basis.

Herudover har der i årets løb, i tillæg til koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelsen via selskaber, hvori disse er nærtstående. Sponsorindtægter herfra har i året udgjort TDKK 2.034 ex moms, mens køb i form af statistikker, IT- og marketingsydelser, biler samt leasing af kontormaskiner og biler har udgjort TDKK 4.866 ex moms. Alle aftaler er indgået på markedsmæssige vilkår.

Moreover, in addition to intercompany transactions and normal management remuneration, there have been transactions with members of the Board of Directors through companies in which they are related parties. Sponsor revenues from this amounted to DKK 2,034k excluding VAT in the year, whereas purchases in the form of statistics, IT and marketing services, cars and lease of office machines and cars amounted to DKK 4,866k excluding VAT. All agreements have been entered into on an arm's length basis.

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

FCM Holding A/S, Herning

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
FCM Holding A/S	Herning

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-422	-1.493
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1.263	2.542
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	-13.563	12.604
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-233	0
	-12.955	13.653

18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-302	-343
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	723	5.374
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	8.061	-22.672
	8.482	-17.641

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for FC Midtjylland A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016/17 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

The Annual Report of FC Midtjylland A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2016/17 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction.

Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end,
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder sports- og udviklingsomkostninger, omkostninger til afvikling af kampe, sponsoromkostninger, merchandise, agenthonorar mv. i forbindelse med udlejning af spillere, administrationsomkostninger, lokaleomkostninger inkl. leje af stadion mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Other external expenses

Other external expenses comprise sports and development costs relating to matches, sponsorship expenses, merchandise, agents' fees, etc in connection with rental of players, administrative expenses, costs of premises including rental of stadium etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af transferrettigheder og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med FCM Håndbold A/S og FCM Holding A/S. Skatteeffekten af sambeskattningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of transfer rights and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. The tax recognised in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with FCM Håndbold A/S og FCM Holding A/S. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Balance Sheet

Intangible assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 5 years.

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Land and buildings	40 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-7 years
Leasehold improvements	5-10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier og anparter og måles som følge heraf til kostpris. I tilfælde, hvor genindvindingsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita, som måles til kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende scouts, husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Current asset investments

Current asset investments recognised in fixed assets consist of unlisted shares and are consequently measured at cost. Where the recoverable amount is lower than the cost, write-down is made to this lower amount.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits, which are measured at cost.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning scouts, rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for amortisation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$